



Analyst  
**권순우**

soonwoo@sk.com  
02-3773-8882

## 자동차

### 10월 내수판매 및 현대차그룹 글로벌 출하

10월 글로벌 출하는 현대차 394,078 대(YoY -4.3%), 기아차 231,275 대(YoY -10.4%) 기록. 국내는 영업일수 감소가, 해외는 미국부진과 전년도 기저효과가 영향. 4분기 출하량 변화와 부품사 '회복'에 관심. 연말까지 글로벌 출하에서 유념할 부분은 높은 기저효과, 전년 동기도 중요하지만 전월/전분기 대비 회복에 초점을 맞출 필요, 또한 정치적 불확실성 완화로 중국공장의 점진적인 회복이 예상됨에 따라 낙폭이 컸던 부품사에 관심

### 10월 내수 판매 - 현대차 홀로 성장

- 10월 내수 판매는 추석연휴에 따른 영업일수 감소로 전년 동기 대비(YoY) 11.0% 감소한 112,729 대 기록(주요 5개사 기준).
- 업체별로는 현대차 53,012 대(YoY +12.3%), 기아차 37,521 대(YoY -6.3%), 한국GM 7,672 대(YoY -54.2%), 르노삼성 7,110 대(YoY -46.4%), 쌍용차 7,414 대(YoY -21.5%)를 판매
- 전반적인 내수 부진 속에 현대차는 그랜저(8,573 대)의 판매호조 지속과 신구차종인 Kona(3,819 대), G70(958 대)에 힘입어 내수시장 점유율 확대

### 현대차그룹 10월 글로벌 출하

- 현대차 글로벌 출하는 394,078 대(YoY -4.3%) 기록. 국내공장은 128,011 대(YoY -9.7%)였는데, 내수 53,012 대(YoY +12.3%)의 호조에도 불구하고 추석연휴에 따른 영업일수 감소로 수출이 74,999 대(YoY -16.0%)로 감소한 영향. 전년과 비교해도 추석연휴에 따른 영업일수 감소영향이 컸던 것으로 분석
- 해외공장 266,067 대(YoY -3.4%) 출하. 중국은 9월에 이어 감소폭이 축소된 것으로 전망. 미국도 출하량 조정이 있었을 것으로 예상되나 러시아/브라질/인도 등 신시장에서의 판매 호조로 어느정도 상쇄되고 있는 상황
- 기아차 글로벌 출하는 231,275 대(YoY -10.4%) 기록. 국내공장은 96,675 대(YoY -11.5%)로 각각 내수 37,521 대(YoY -6.3%), 수출 59,154 대(YoY -14.5%)
- 해외공장은 134,600 대(YoY -9.6%)로 전년 동기 대비 멕시코 물량이 증가하였으나 미국과 중국 부진여파가 그보다 크게 작용한 것으로 판단

### 관전포인트 - 4분기 출하량 변화와 부품사 회복기대감

- 연말까지 글로벌 출하에서 유념할 부분은 높은 기저효과. 가동률 기준으로 16년 4분기 글로벌 평균은 현대차, 기아차 각각 108.9%, 104.9%를 기록. 특히 중국공장은 평균 현대차 112.3%, 기아차 128.7%로 글로벌보다 높은 수준이었음. 하지만 전년 동기보다 전월/전분기 대비의 변화에 초점을 맞출 필요
- 특히 중국공장이 점진적인 회복이 예상됨에 따라 부품사에 관심을 가질 필요. 17년 3월 이후 완성차의 중국부진으로 1)실적둔화와 2)valuation discount가 동시 진행되며 부품사 주가 동반 하락. 하지만 최근 중국공장 회복과 정치적 불확실성 완화로 인한 완성차와 1차 벤더들의 주가 상승을 감안할 때, 시차는 다소 존재하겠지만 낙폭이 컸던 부품사들의 반등도 이어질 것으로 전망

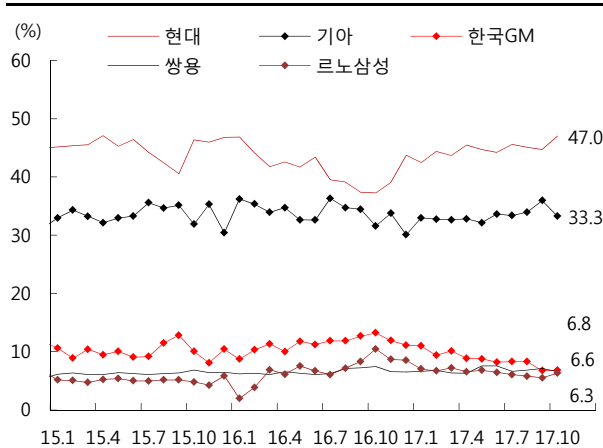
&lt;표 1&gt; 주요 업체별 내수 및 공장 출하 - 17년 10월 기준

(단위: 대, %)

	내수판매			국내공장-수출			해외공장			합계		
	2016.10	2017.10	YoY	2016.10	2017.10	YoY	2016.10	2017.10	YoY	2016.10	2017.10	YoY
현대차	47,186	53,012	12.3	89,326	74,999	-16.0	275,291	266,067	-3.4	411,803	394,078	-4.3
기아차	40,034	37,521	-6.3	69,226	59,154	-14.5	148,916	134,600	-9.6	258,176	231,275	-10.4
한국 GM	16,736	7,672	-54.2	38,440	26,863	-30.3				55,176	34,535	-37.4
르노삼성	13,254	7,110	-46.4	14,714	12,584	-14.5				27,968	19,694	-29.6
쌍용차	9,450	7,414	-21.5	4,278	3,330	-22.2				13,728	10,744	-21.7
5사 합계	126,660	112,729	-11.0	215,984	176,930	-18.1						

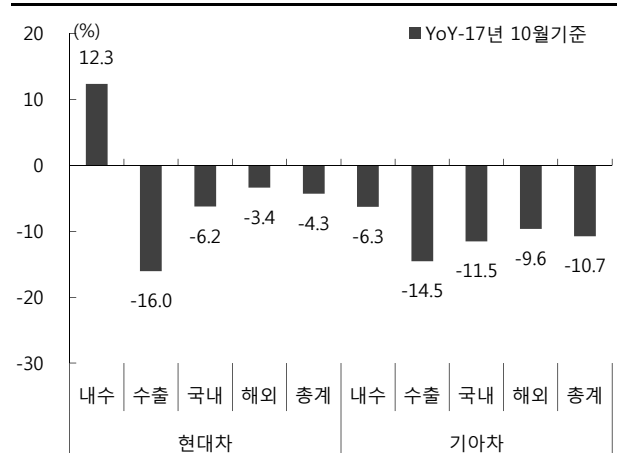
자료: 현대차, 기아차, KAMA, 언론, SK 증권

&lt;그림 1&gt; 주요 업체별 내수 시장 점유율 추이



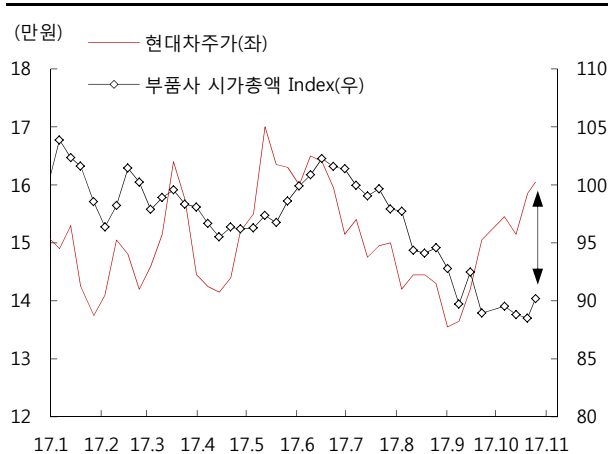
자료: KAMA, 언론, SK 증권

&lt;그림 2&gt; 전년 동기 대비 지역별 출하 - 현대/기아



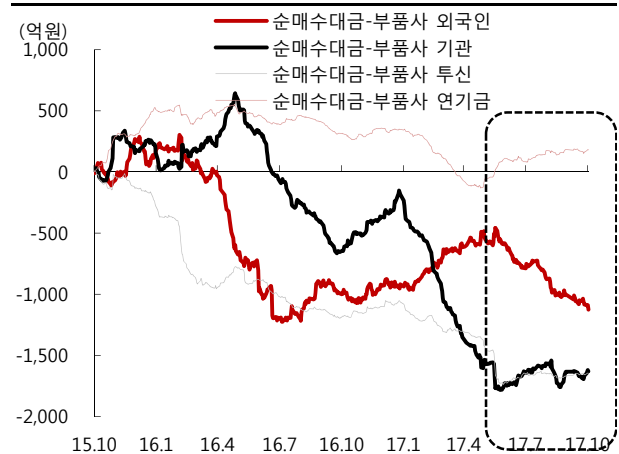
자료: 현대차, 기아차, SK 증권

&lt;그림 3&gt; 현대차 주가와 부품사 Index - 완성차/부품사 스프레드 존재



자료: Quantwise, SK 증권

&lt;그림 4&gt; 최근 2년간 주요 주체별 누적 순매수 추이 - 2~3 차 부품사



자료: Quantwise, SK 증권

### Compliance Notice

- 작성자(권순우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

### SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2017년 11월 2일 기준)

매수	90%	중립	10%	매도	0%
----	-----	----	-----	----	----